

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 28 ноября по 4 декабря 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские акции продолжили рост – сокращение рабочих мест в ноябре практически гарантирует снижение ставки ФРС. Продолжил снижаться курс **доллара**. Цены на **нефть** марки Brent за неделю изменились незначительно. В то же время цены на **газ** в Европе снизились до минимального уровня с апреля 2024 года из-за рекордного экспорта СПГ из США и благоприятного прогноза погоды в Европе



Россия

В октябре **ВВП** вырос на 1,1% м/м. Драйверами роста стали обрабатывающие отрасли, розничная торговля, услуги, строительство, пассажиро- и грузооборот. Годовая **инфляция** к началу декабря сократилась до 6,6% по сравнению с 6,9% неделей ранее. **Рубль** продолжил укрепляться, несмотря на ожидания снижения ключевой ставки. Обменный курс на межбанке опускался ниже 76 рублей за доллар. Согласно данным Сбериндекса, снижение реальных **потребительских расходов** на последней неделе ноября ускорилось до -0,5% г/г по сравнению со снижением на -0,2% неделей ранее



США

Согласно данным ADP, в сентябре **занятость** снизилась на 32 тыс. человек, в основном в сфере услуг. Это усиливает опасения по поводу охлаждения рынка труда. Возобновился рост **промышленности** за счет производства электроэнергии



Еврозона

В ноябре в еврозоне наблюдалась **дефляция** из-за падения цен на услуги и промышленные товары. При этом годовая **инфляция** составила 2,2% г/г. Базовая инфляция остается устойчиво высокой (2,4% г/г)



Китай

После трех месяцев роста деловая активность в **производственном секторе** снизилась в ноябре из-за падения внутреннего спроса, в то время как рост экспортных заказов возобновился. Китайские производители сократили численность персонала и закупочную деятельность, а также продолжили снижать отпускные цены, несмотря на рост издержек. **Сектор услуг** продолжил расширяться благодаря устойчивому росту новых заказов

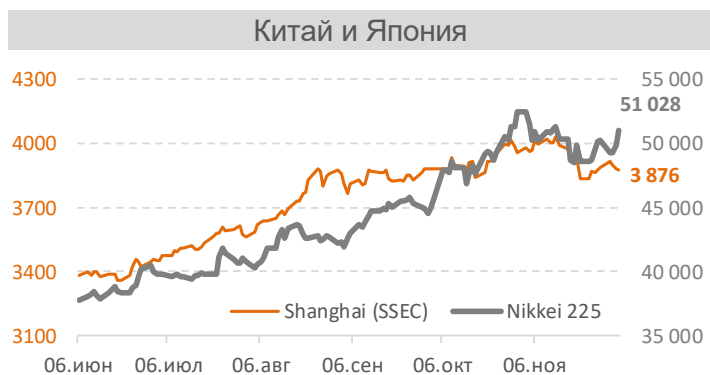
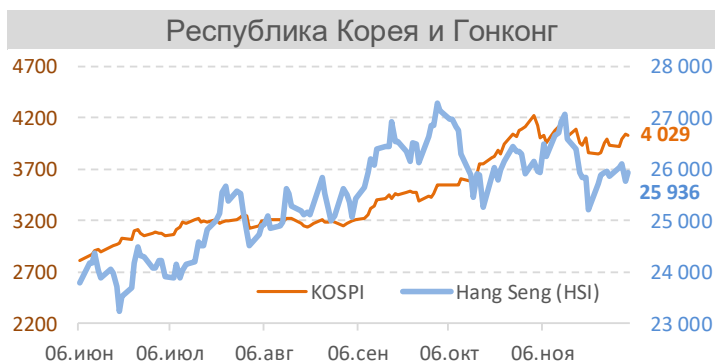
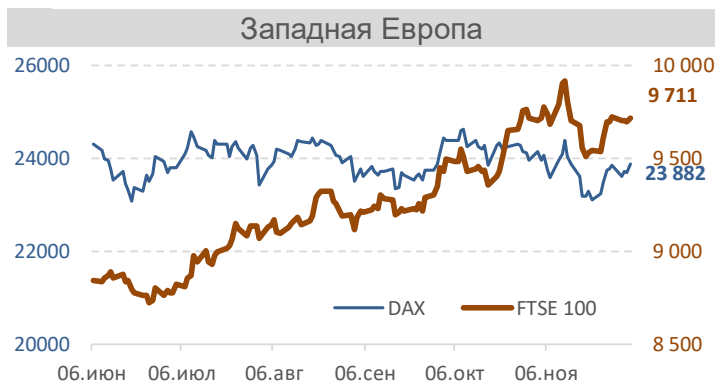
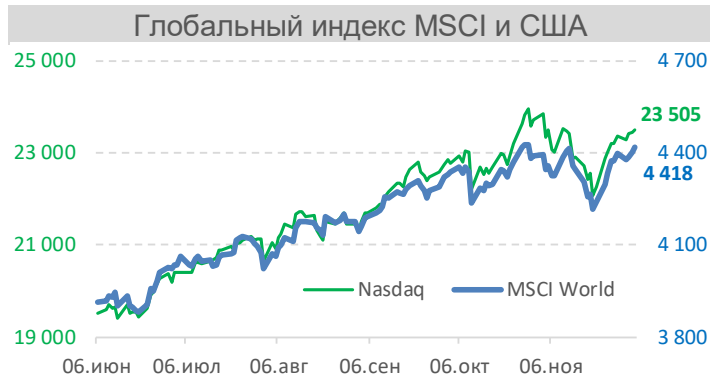
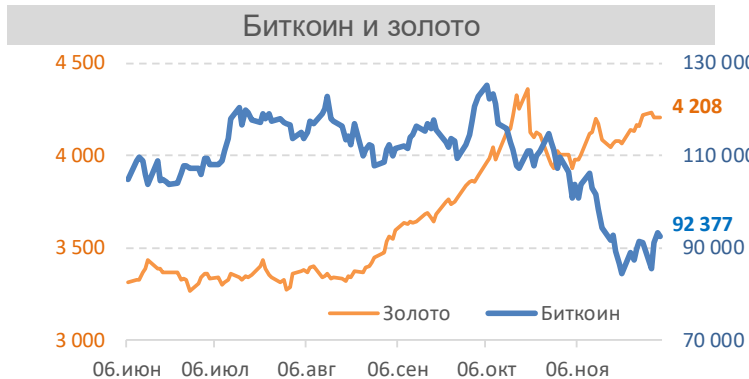


ОЭСР

ОЭСР сохранил прогноз темпов роста **мирового ВВП** в 2025-2026 годах на уровне 3,2% и 2,9%, и ожидает ускорение в 2027 году до 3,1%. В **США** ожидается замедление экономического роста в 2025 и 2026 годах до 2,0 и 1,7%, в то время как в **Китае**, по оценке ОЭСР, он сохранится на уровне 5,0% и замедлится до 4,4% соответственно. В **еврозоне** прогнозируется умеренный рост в условиях укрепления внутреннего спроса

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 04.12.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 4 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 418	1,0		
Биткоин	USD	92 377	1,0		
Золото	USD	4 208	1,2		
Dow Jones	USD	47 851	0,9		
S&P 500	USD	6 857	0,7		
Nasdaq	USD	23 505	1,3		
Russel 2000	USD	2 532	1,8		
Bovespa	BRL	164 456	3,8		
FTSE 100	GBP	9 711	0,2		
DAX	EUR	23 882	0,5		
CAC 40	EUR	8 122	0,3		
IBEX 35	EUR	16 747	2,4		
MOEX	RUB	2 657	1,4		
WIG	PLN	110 072	-1,3		
KASE	KZT	6 823	-0,2		
Nikkei 225	JPY	51 028	1,7		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 876	0,0		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 936	0,0		
BSE Sensex 30	INR	85 265	-0,5		
KOSPI	KRW	4 029	1,0		
ASX 200	AUD	8 609	0,0		

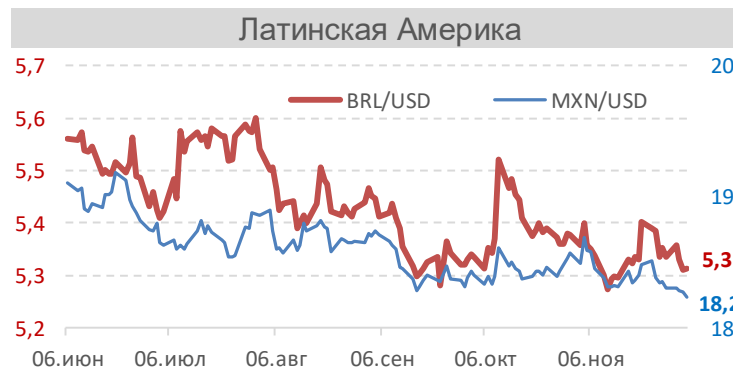
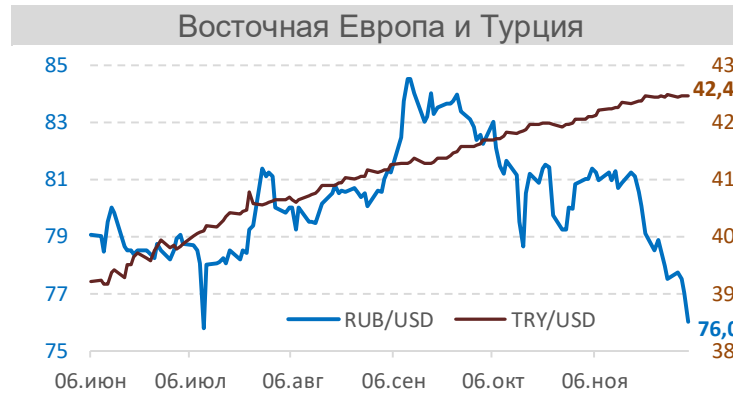
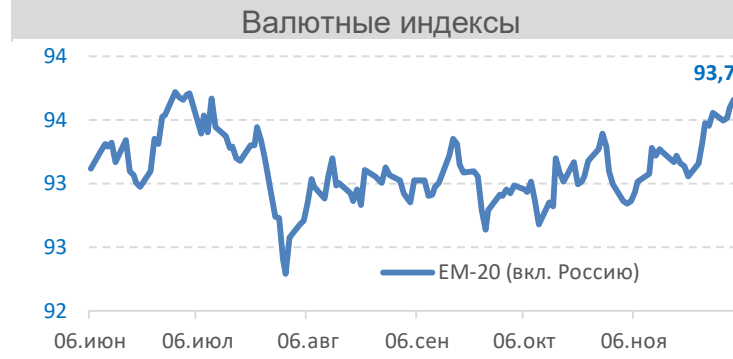
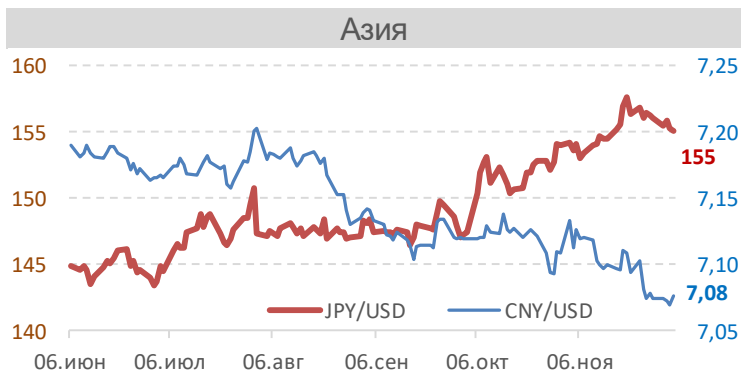
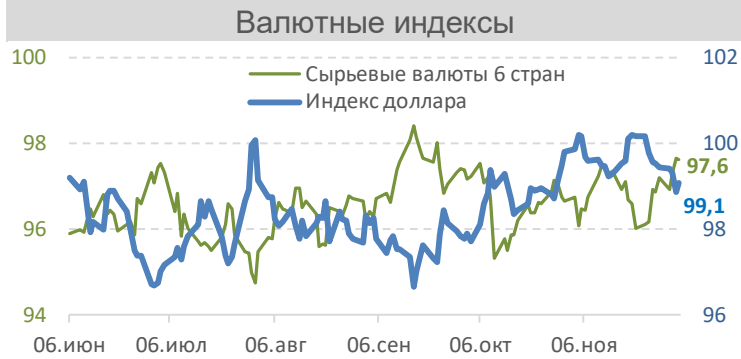
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. MSCI EM охватывает компании в 24 странах с формирующимся рынком

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 04.12.2025



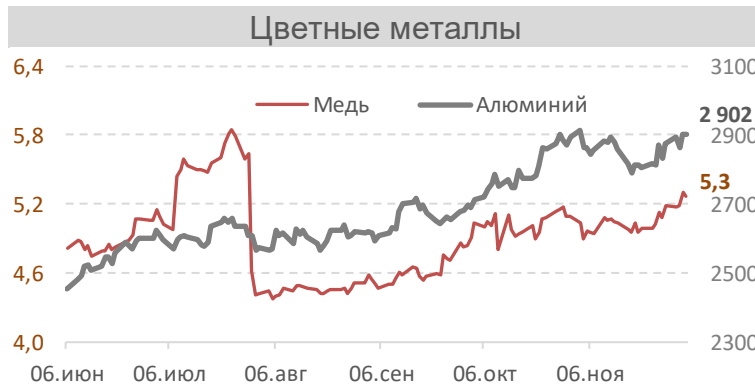
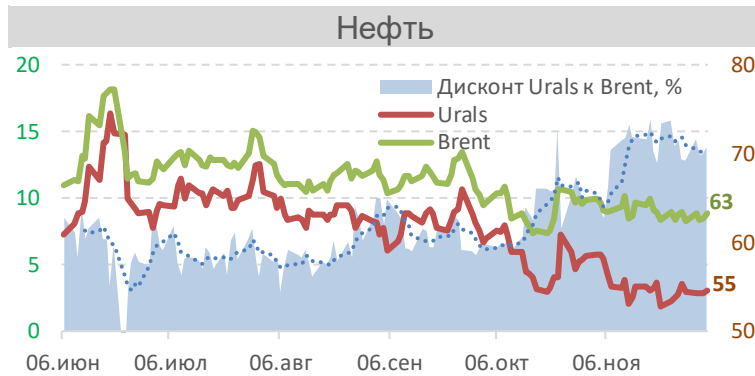
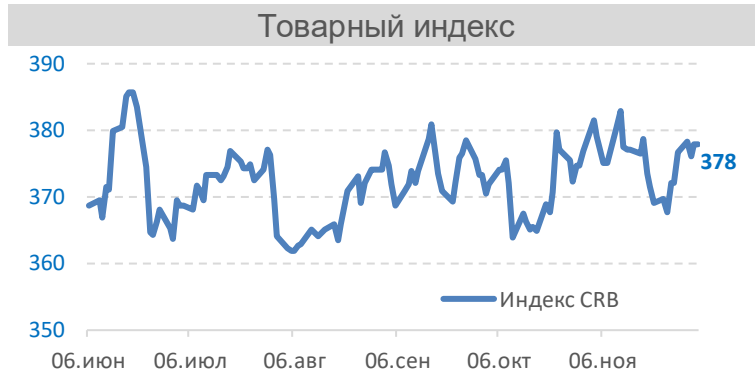
Показатель	Единицы	Знач. на 4 дек	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	99,1	-0,5			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,6	0,8			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,7	0,2			
Еврозона	USD/EUR	1,164	0,4			
Великобритания	USD/GBP	1,333	0,7			
Швейцария	CHF/USD	0,804	0,1			
Россия*	RUB/USD	76,00	2,6			
Турция	TRY/USD	42,45	-0,1			
Польша	PLN/USD	3,636	0,3			
Венгрия	HUF/USD	329,1	0,0			
Япония	JPY/USD	155,1	0,8			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,577	0,8			
Австралия	USD/AUD	0,661	1,2			
Китай	CNY/USD	7,077	0,0			
Индия	INR/USD	89,82	-0,5			
Мексика	MXN/USD	18,23	0,7			
Бразилия	BRL/USD	5,312	0,8			
Чили	CLP/USD	917,8	1,1			

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).
 Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
 Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).
 Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

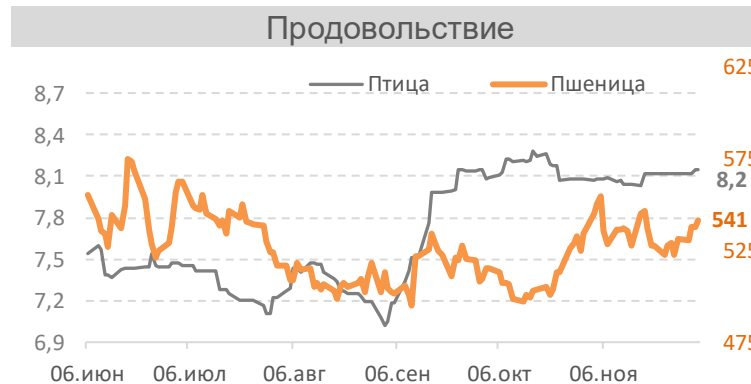
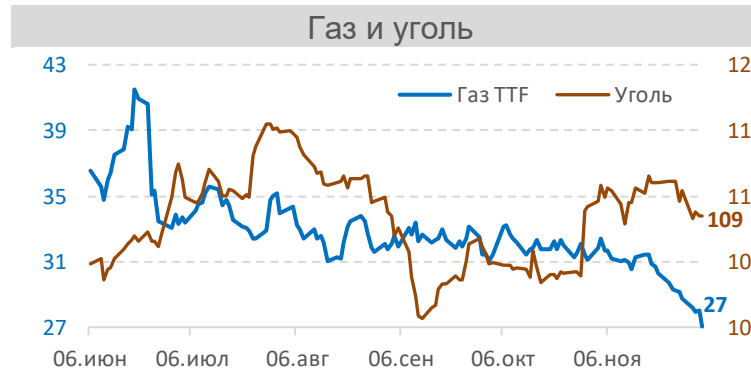
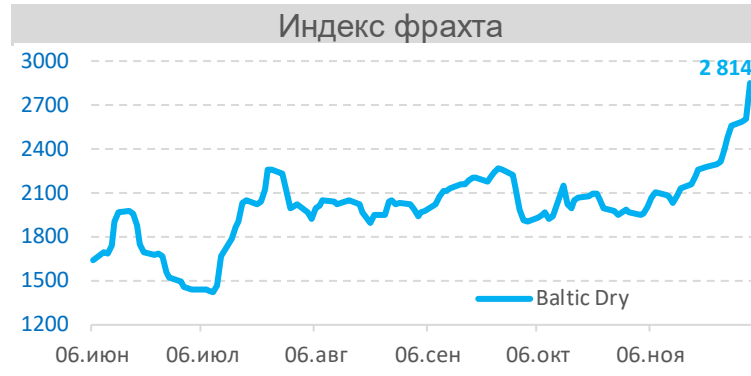
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 04.12.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

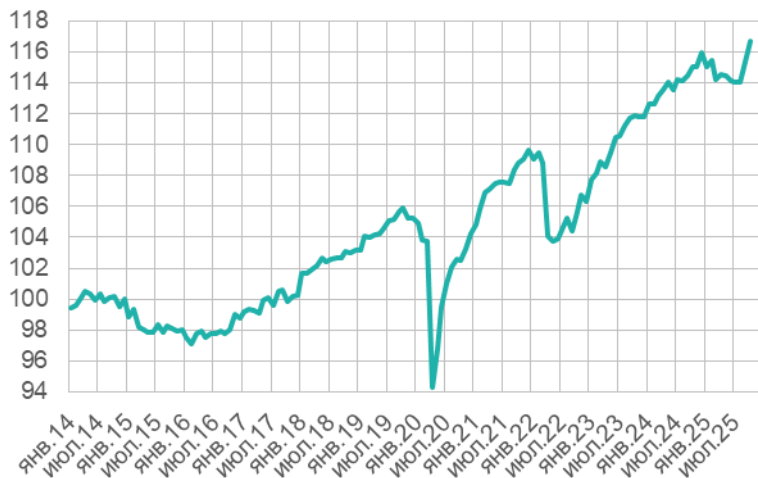


Показатель	Единицы	Знач. на 4 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	378	1,6		
Brent	\$/барр.	63,3	-0,3		
Urals	\$/барр.	54,6	-1,2		
Газ TTF	€/МВт·ч	27,1	-7,1		
Уголь	\$/тонна	108,5	-1,0		
Бензин	\$/галлон	1,83	-1,5		
Топочный мазут	\$/галлон	2,30	-1,3		
Алюминий	\$/тонна	2 902	2,4		
Медь	\$/фунт	5,272	3,8		
Никель	\$/тонна	14 870	0,1		
Золото	\$/тр.унция	4 208	1,2		
Серебро	\$/тр.унция	57,1	6,8		
Палладий	\$/тр.унция	1 446	0,8		
Пшеница	€/бушель	541	3,6		
Кукуруза	€/бушель	436	1,0		
Рис	\$/центнер	10,1	-0,6		
Овес	€/бушель	303	-0,5		
Соевые бобы	€/бушель	1 120	-1,1		
Мясо птицы	BRL/кг	8,15	0,4		

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.
Индекс CRB - контракты на 19 товаров: энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

Россия: в октябре российская экономика продолжила расти

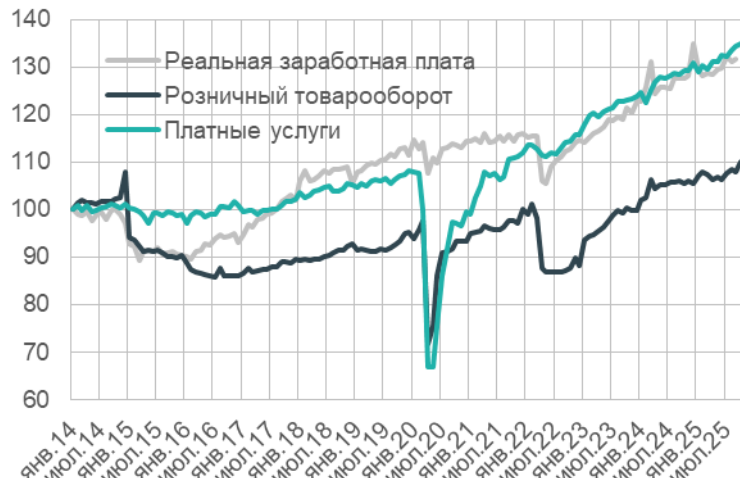
Индекс ВВП (янв. 2014 = 100)



В октябре ВВП вырос на 1,1% м/м*. Главным драйвером роста стало промышленное производство (особенно обрабатывающие отрасли). Также положительную динамику показали розничные продажи, услуги, строительство, пассажиро- и грузооборот. В «минусе» по итогам месяца были оптовая торговля и сельское хозяйство

ВВП	авг.25	сен.25	окт.25
% м/м*	0,0	1,2	1,1
% г/г	0,4	1,0	1,7

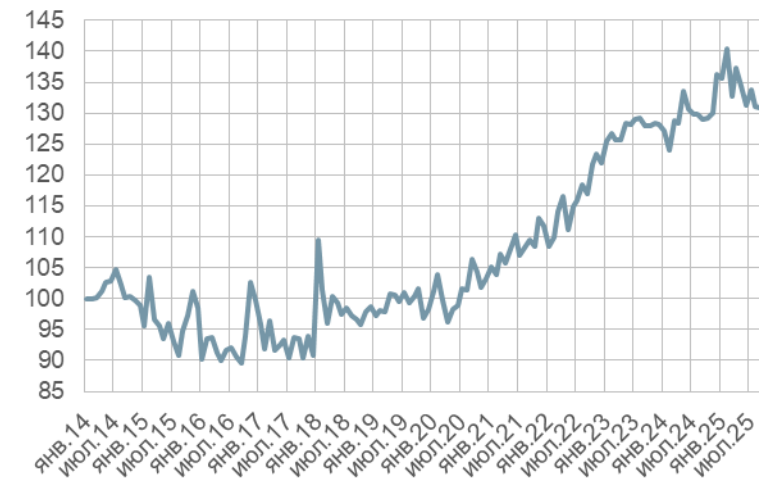
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в октябре выросли, главным образом, за счет потребления непродовольственных товаров. Платные услуги растут третий месяц подряд. Реальная заработная плата в сентябре выросла на 0,5% м/м

	авг.25	сен.25	окт.25
Реальная з/п	-0,8	0,5	-
% м/м* Розница	0,7	-0,4	2,1
Услуги	0,9	0,7	0,5
Реальная з/п	3,8	4,7	-
% г/г Розница	2,8	1,8	4,8
Услуги	2,5	3,4	3,4

Строительство (янв. 2014 = 100)



Строительный сектор в октябре возобновил рост. Производство стройматериалов также показало положительную динамику, увеличившись по итогам месяца на 0,6% м/м

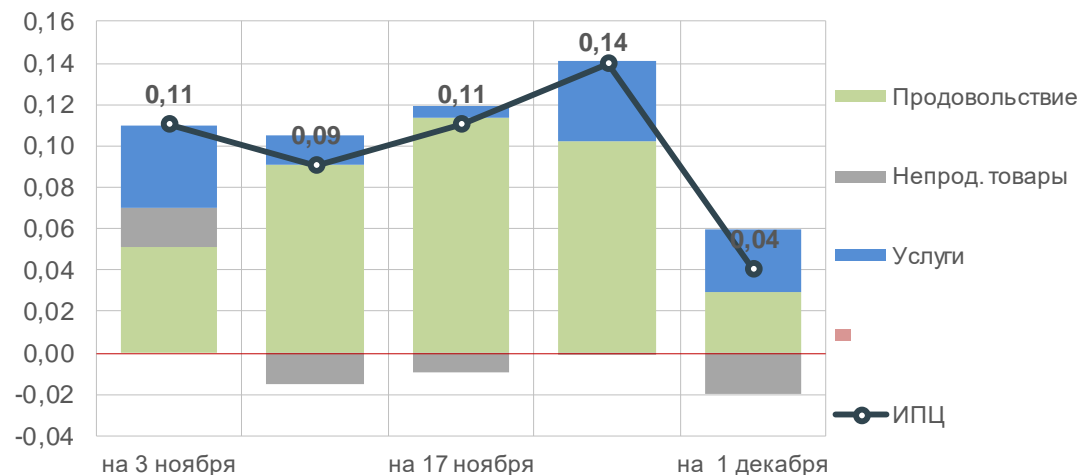
Строительство	авг.25	сен.25	окт.25
% м/м*	-1,9	-0,2	1,3
% г/г	0,1	0,2	2,3

* м/м – оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

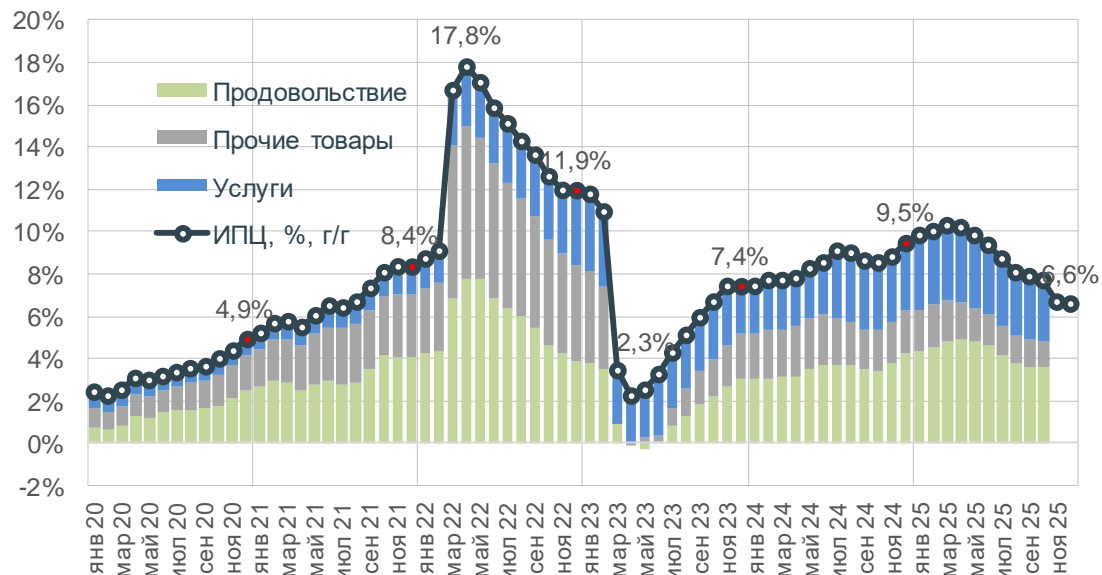
Россия: рост потребительских цен резко замедлился

- Рост **потребительских цен** с 25 ноября по 1 декабря резко замедлился и составил 0,04%. В основном это было связано с замедлением роста цен на **продовольствие**. Кроме того, за последнюю неделю снизились цены на **непродовольственные товары**
- За последнюю неделю подешевели продукты из мяса, масла, сахар, крупы, одежда и бытовая химия, электротовары, стройматериалы, бензин. Однако продолжили дорожать плодоовощи, хлеб и мука, предметы гигиены, медикаменты, а также все рыночные услуги (бытовые и медицинские, услуги красоты и туризма)
- С начала года цены выросли на 5,3% (годом ранее – на 8,3%). **Годовая инфляция** снизилась до 6,6% против 6,9% недель ранее*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-окт, %
		за неделю	с начала года	
на 1 декабря	5,3	0,04	5,3	-0,8 **
ИПЦ	5,3	0,04	5,3	-0,8 **
Бензин автомобильный	0,50	-0,3	11,2	44,5
Отопление	0,29	0,0	14,2	14,6
Электроэнергия	0,16	0,0	13,1	13,5
Обед в столовой	0,13	0,1	11,9	-
Водка	0,12	0,0	12,9	17,1
...				
Смартфон	-0,06	0,1	-8,0	-20,3
Картофель	-0,07	1,6	-23,0	-15,3
Помидоры свежие	-0,07	-1,0	-12,2	-25,1
Яйца куриные	-0,14	0,1	-20,7	-24,1
Огурцы свежие	-0,18	3,9	-31,6	-41,2

* Оценка Института ВЭБ

** ИЦП за период, расположенный в строке напротив ИПЦ дан по разделу ОКВЭД «Обработка»

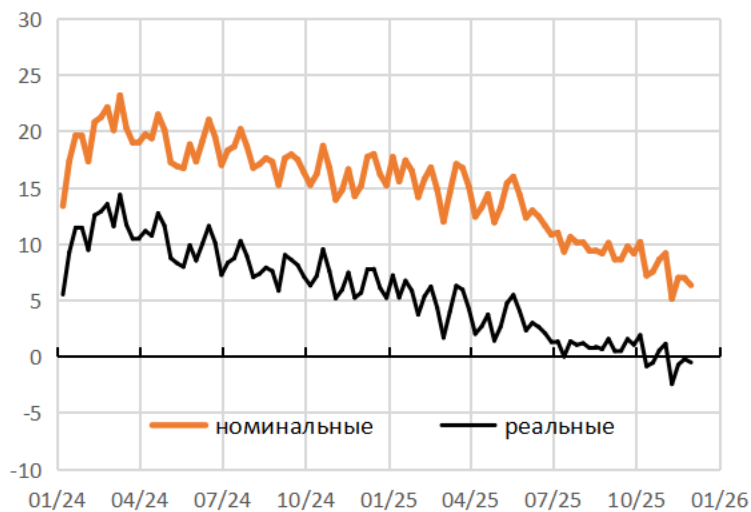
Россия: в ноябре реальные потребительские расходы были ниже прошлогодних

- Согласно данным Сбериндекса, рост номинальных **потребительских расходов** на последней неделе ноября замедлился до 6,4% г/г. Замедление роста трат отмечалось по всем укрупненным категориям, за исключением общепита. В среднем в ноябре годовые темпы роста расходов оставались ниже, чем в октябре (9,9% г/г)
- За последнюю неделю **замедлился годовой рост** расходов в маркетплейсах, на лекарства и медицинские товары, топливо, авиа- и ж/д билеты, местный транспорт, автосервис, туризм, развлечения, отдых и спорт, химчистку и ремонт одежды, образование, телекоммуникационные услуги, хранение и доставку грузов. **Ускорилось снижение** расходов на бытовую технику и электронику, мебель, одежду и обувь, спорттовары, стройматериалы
- В реальном выражении** снижение потребительских расходов к концу ноября ускорилось до -0,5% г/г после -0,2% г/г недель ранее. Годовое снижение реальных расходов наблюдалось на протяжении всего ноября после роста на 2% г/г в октябре

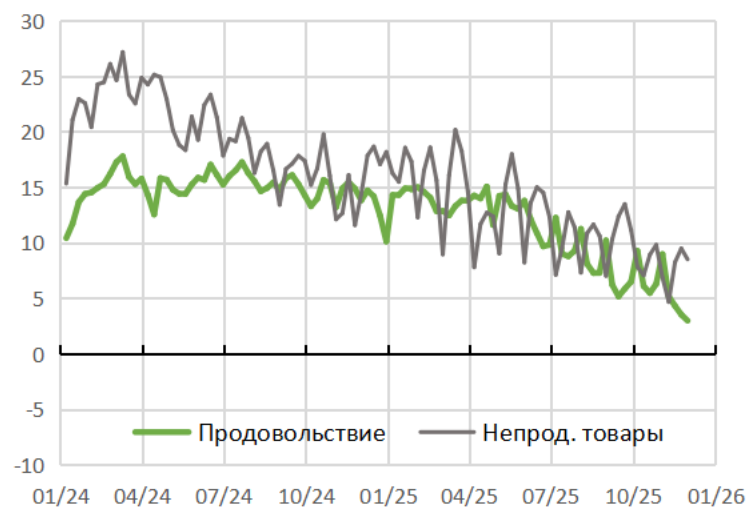
	30 ноя	23 ноя	16 ноя	9 ноя
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	6,4	7,0	7,0	5,1
Продовольствие	3,0	3,6	4,3	5,2
Непрод. товары	8,5	9,5	8,3	4,7
Услуги	7,7	8,2	9,4	6,8
Кафе, бары, рестораны	5,1	3,8	5,9	8,5

	30 ноя	23 ноя	16 ноя	9 ноя
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	-0,5	-0,2	-0,7	-2,4

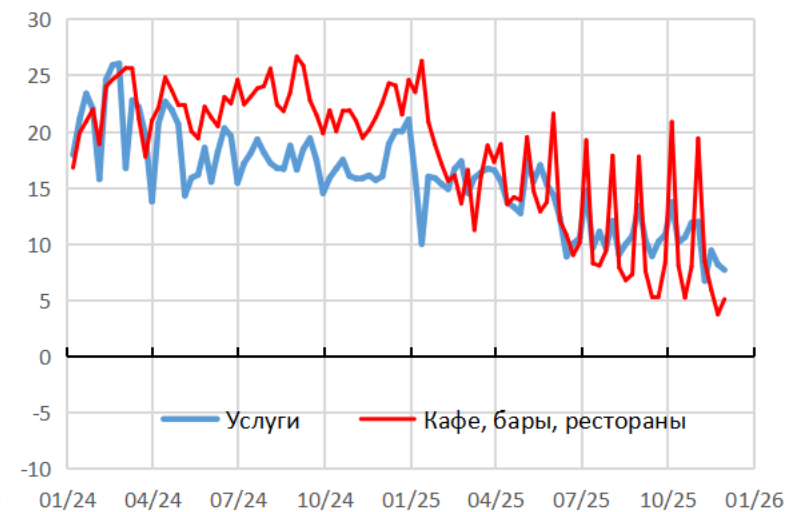
Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу



Все услуги, % г/г по номиналу



США: в ноябре возобновилось сокращение занятости

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице неожиданно сократилось. В среднем число обращений в ноябре было ниже, чем за сентябрь-октябрь. Со второй декады ноября стала снижаться численности населения, получающего повторные пособия по безработице.

В целом рынок труда остается относительно стабильным

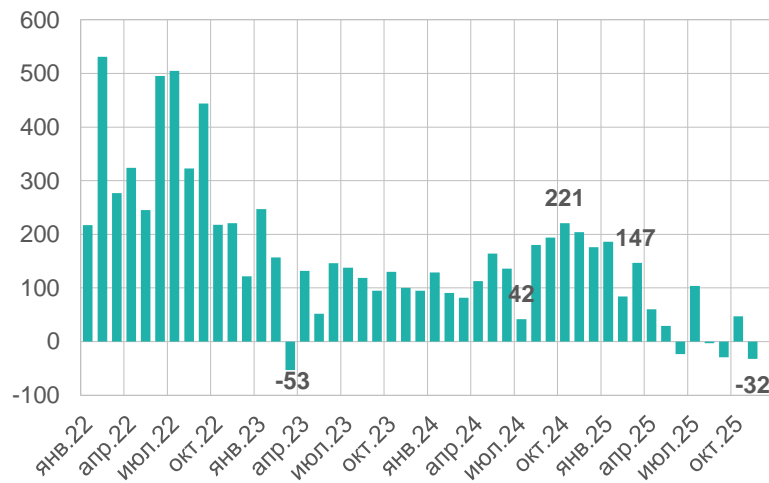
В ноябре количество занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, неожиданно сократилось на 32 тыс. человек после увеличения на 47 тыс. месяцем ранее. Спад наблюдался в обрабатывающей промышленности, профессиональных и деловых услугах, информации, строительстве и финансовой деятельности

Рост номинальных зарплат постоянных работников немного замедлился – до 4,4% г/г по сравнению с 4,5% в октябре. Медленнее всего росла зарплата в сфере информации, добыче, профессиональных и деловых услугах

Промышленность в сентябре ожидаемо выросла на 0,1% м/м. В основном это произошло за счет увеличения производства электроэнергии на 1,3% после спада на 3,4% в августе. Обрабатывающие производства, как и добыча, остались на прежнем уровне. Рост производства аэрокосмического и прочего транспортного оборудования, готовых металлических изделий, компьютеров и электроники, а также в химической отрасли был частично компенсирован снижением выпуска автотранспортных средств и запчастей, машиностроения и продуктов питания



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
08.ноя	0,228	1,953
15.ноя	0,222	1,943
22.ноя	0,218	1,939
29.ноя	0,191	

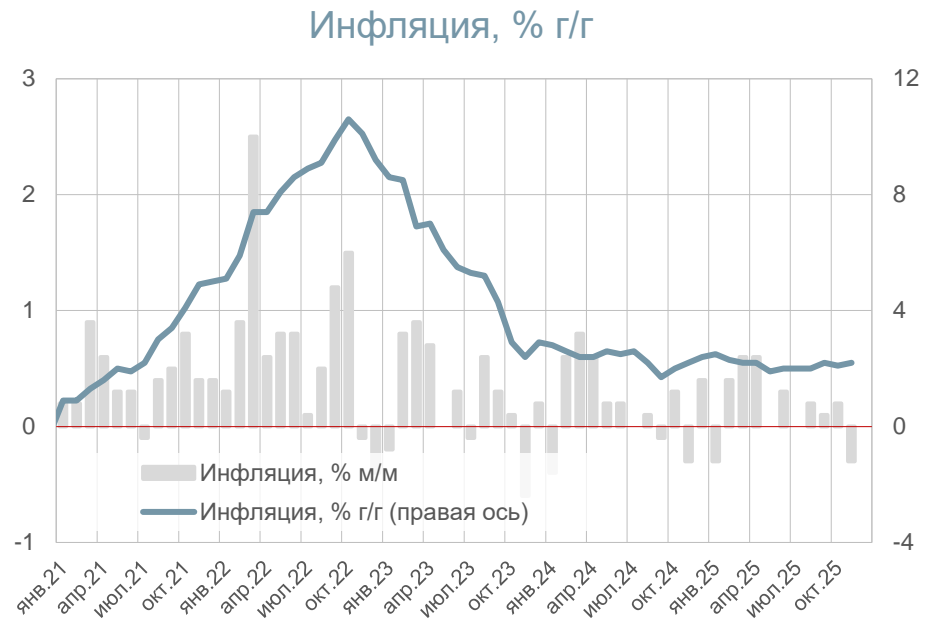


Прирост числа занятых, тыс. чел.	
авг.25	-3
сен.25	-29
окт.25	47
ноя.25	-32



	Промышленность	
	% м/м	% г/г
июн.25	0,4	0,5
июл.25	0,2	1,6
авг.25	-0,3	0,8
сен.25	0,1	1,6

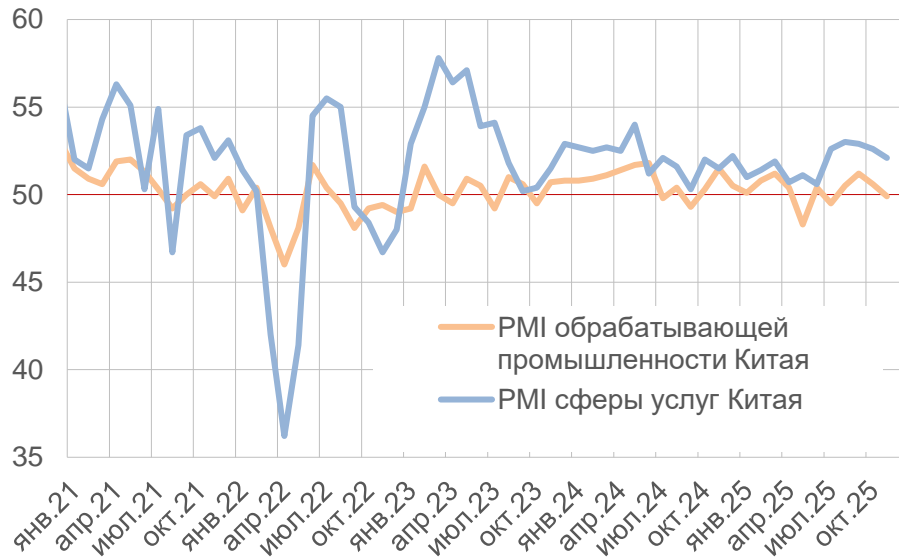
Евросона: в ноябре зафиксирована дефляция в месячном выражении



	% м/м	% г/г
авг.25	0,2	2,0
сен.25	0,1	2,2
окт.25	0,2	2,1
ноя.25	-0,3	2,2

- По предварительной оценке, в ноябре наблюдалась дефляция – потребительские цены снизились на 0,3% м/м по сравнению с ростом на 0,2% месяцем ранее
- Отрицательную динамику показали цены на услуги (-0,8% м/м), занимающие большую долю в индексе, и промышленные товары (-0,1% м/м). В то же время выросли цены на энергоносители (0,9% м/м) и продовольствие (0,2% м/м)
- По сравнению с ноябрем прошлого года инфляция повысилась до 2,2% г/г (что превысило рыночные ожидания)
- В Германии рост потребительских цен ускорился с 2,3 до 2,6% г/г, во Франции – остался неизменным (0,8%). В Испании инфляция снизилась с 3,2 до 3,1% г/г, а в Италии – с 1,3 до 1,1%
- Базовая инфляция (без учета энергоносителей и продовольствия) остается устойчиво высокой (2,4% г/г). Рынок не ожидает изменения процентных ставок ЕЦБ как минимум до апреля 2026 года

Китай: в ноябре деловая активность в производственном секторе стала снижаться, драйвером роста оставались услуги



После трех месяцев роста деловая активность **в производственном секторе** снизилась в ноябре из-за падения внутреннего спроса, в то время как рост экспортных заказов возобновился. Китайские производители сократили численность персонала и закупочную деятельность, а также снизили отпускные цены

Деловая активность **в сфере услуг** продолжила расти благодаря устойчивому росту новых заказов. Тем временем, численность персонала сократилась, что привело к увеличению объема невыполненных заказов. Средние затраты на производство в ноябре росли быстрее, чем в среднем за год, что привело к возобновлению роста цен на готовую продукцию. Оптимизм среди поставщиков услуг относительно перспектив на будущий год снизился

	PMI обр.	PMI услуги
авг.25	50,5	53,0
сен.25	51,2	52,9
окт.25	50,6	52,6
ноя.25	49,9	52,1

ОЭСР сохранила оценки роста мировой экономики. Ожидается замедление роста мировой торговли в 2026 году

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	2027	Пересмотр прогноза относительно сентября, п.п.	
					2025	2026
ВВП	3,3	3,2	2,9	3,1	0,0	0,0
США	2,8	2,0	1,7	1,9	0,2	0,2
Япония	-0,2	1,3	0,9	0,9	0,2	0,4
Еврозона	0,8	1,3	1,2	1,4	0,1	0,2
Германия	-0,5	0,3	1,0	1,5	0,0	-0,1
Франция	1,1	0,8	1,0	1,0	0,2	0,1
Испания	3,5	2,9	2,2	1,8	0,3	0,2
Великобритания	1,1	1,4	1,2	1,3	0,0	0,2
Китай	5,0	5,0	4,4	4,3	0,1	0,0
Индия*	6,5	6,7	6,2	6,4	0,0	0,0
Мексика	1,4	0,7	1,2	1,7	0,0	0,0
Канада	1,0	1,1	1,3	1,7	0,0	0,1
Рост мировой торговли, % г/г	3,9	4,2	2,3	2,8	-	-

- ОЭСР сохранила прогноз темпов роста мирового ВВП в 2025-2026 годах на уровне 3,2% и 2,9%, и ожидает его ускорение в 2027 году до 3,1%. Экономическая активность в 2025 году сохраняется высокой благодаря значительным инвестициям в ИИ и росту торговли, благоприятной бюджетной и денежно-кредитной политике. Однако повышение тарифов постепенно приведет к росту цен и замедлению роста потребления домохозяйств и инвестиций наряду с ослаблением спроса на рабочую силу
- В США рост ВВП замедлится до 2,0 и 1,7% в 2025-2026 годах в результате продолжающегося снижения темпов роста занятости, резкого замедления чистой иммиграции, влияния повышения тарифов на уровень цен и значительного сокращения дискреционных расходов бюджета, не связанных с обороной
- В еврозоне экономика вырастет на 1,3 и 1,2% в 2025-2026 годах в условиях укрепления внутреннего спроса и оживления торговли. Частное потребление будет поддерживаться устойчивым рынком труда и ростом реальных доходов. Рост частных инвестиций будет сдерживаться неопределенностью во внешнейторговой политике, в то время как условия финансирования будут улучшаться. Государственные инвестиции в 2026 году будут поддерживаться за счет средств Фонда восстановления и устойчивости и роста расходов на оборону
- В Китае рост экономики составит 5,0% в 2025 году и замедлится до 4,4 и 4,3% в 2026-2027 годах. Рост потребления будет замедляться после активной закупки товаров длительного пользования по более низким ценам в рамках предоставленных субсидий. Инвестиции в недвижимость продолжают сокращаться
- ОЭСР ожидает дальнейшее снижение процентных ставок и незначительное ужесточение бюджетной политики. Ситуация на рынках труда продолжит ухудшаться, что окажет дополнительное понижательное давление на рост стоимости рабочей силы и инфляцию
- Рост мировой торговли составит 4,2% в 2025 году и значительно замедлится до 2,3% в 2026 году, когда в полной мере проявятся все последствия повышения тарифов. В 2027 году рост торговли восстановится до 2,8% по мере ускорения роста мировой экономики

* Для Индии все оценки и прогнозы представлены не за календарный, а за финансовый год, который начинается с апреля текущего года по март следующего года